



УДК 347.1 (470.45)  
ББК 67.404.01

## ПРИНЦИПЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭМИССИИ И РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ

*Е.П. Симаева, Т.В. Дементьева*

Представленная статья посвящена вопросам правового регулирования эмиссионных ценных бумаг, акций. В статье авторы формулируют систему общеправовых и специальных принципов правового регулирования процесса эмиссии и размещения акций на основе анализа действующего гражданского законодательства. Принципы правового регулирования эмиссии акций положены в основу деятельности эмитента и профессиональных участников рынка ценных бумаг и призваны упорядочить отношения в указанной сфере.

**Ключевые слова:** *принципы права, эмиссия, акция, ценные бумаги, акционерное общество, размещение акций, рынок ценных бумаг, инвестиционная деятельность.*

Совершенствование российского законодательства в сфере регулирования отношений, связанных с осуществлением процедуры эмиссии ценных бумаг, раскрытием информации в проспекте ценных бумаг, изменением объема прав, удостоверяемых привилегированными акциями, является одним из первоочередных мероприятий по реализации Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 г., утвержденной распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р. Принципы правового регулирования деятельности по эмиссии и размещению ценных бумаг, имеющие регулятивный характер, в этой связи призваны упорядочить общественные отношения в рассматриваемой сфере.

Юридическая наука определяет принципы права как руководящие идеи, характеризующие содержание права, его сущность и назначение в обществе. С одной стороны, они выражают закономерности права, а с другой – представляют собой наиболее общие нормы, которые действуют во всей сфере правового регулирования и распространяются на всех

субъектов. Эти нормы либо прямо сформулированы в законе, либо выводятся из общего смысла законов [1].

Формулируя принципы правового регулирования эмиссии и размещения акций, целесообразно обозначить основные понятия, находящиеся в поле научного исследования. Акция, являющаяся именной ценной бумагой согласно законодательному определению, представляет собой эмиссионную ценную бумагу, закрепляющую права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

В соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (в ред. от 29.12.2012) эмитентом акций выступает акционерное общество – коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу. Правовое регулирование выпуска и обращения акций помимо указанного закона осуществляется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (в ред. от 29.12.2012).

Российский законодатель разделяет юридические термины «эмиссия» и «размещение»

применительно к акциям. Так, эмиссия ценных бумаг – установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг. А под размещением эмиссионных ценных бумаг – отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок. Эмитентами при первичном размещении акций являются акционерные общества [4].

В соответствии со Стандартами эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг процедура эмиссии ценных бумаг включает следующие этапы: 1) принятие решения, являющегося основанием для размещения ценных бумаг (далее – решение о размещении ценных бумаг); 2) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг; 3) государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг; 4) размещение ценных бумаг; 5) государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг [3].

Дальнейшее размещение акций, а именно заключение гражданско-правовых сделок, происходит на рынке ценных бумаг.

Определение понятия рынка ценных бумаг в российском законодательстве прямо не предусмотрено. В целом рынок ценных бумаг – это составная часть финансового рынка, где осуществляются операции купли-продажи ценных бумаг. Кроме того, рынок ценных бумаг может быть первичным и вторичным.

Первичный рынок ценных бумаг – это рынок ценных бумаг, на котором размещаются впервые выпущенные ценные бумаги, а вторичный рынок ценных бумаг – на котором размещаются ценные бумаги в форме перепродажи ранее выпущенных.

Следует отметить, что правовые принципы эмиссии ценных бумаг законодательно не определены. Между тем согласно положениям науки предпринимательского права систему принципов правового регулирования эмиссии и размещения акций составляют общеправовые и специальные основополагающие начала, лежащие в основе деятельности эмитента и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Первая группа принципов общеправового характера представлена принципами гражданского и предпринимательского права, поскольку деятельность по размещению ценных бумаг, в том числе акций, направлена на систематическое получение прибыли, а значит, является разновидностью предпринимательской деятельности.

К общеправовым принципам правового регулирования эмиссии акций относятся следующие:

- принцип сочетания частного и публично-го права в процессе создания акций и иных эмиссионных ценных бумаг, сущность которого в том, что решение об эмиссии акций принимается акционерным обществом самостоятельно, однако существует законодательно определенная процедура размещения акций;
- принцип законности, выражающийся в соблюдении субъектами эмиссии и размещения акций на рынке ценных бумаг положений действующего законодательства;
- принцип свободы предпринимательской и иной не запрещенной законом экономической деятельности предполагает свободный выбор сферы, вида и места деятельности, свободный выбор контрагентов по договору, свободное определение условий договора, свободную конкуренцию, свободу деятельности на всей территории государства и т. д. [5, с. 139];
- принцип государственного регулирования; государственное регулирование экономики, предпринимательства осуществляется в любом государстве. Его различные формы и методы определяются политическими условиями, уровнем экономического и социального развития, историческими традициями, национальными особенностями и другими факторами [2].

Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг, в том числе акций, как правило, сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг.

Специальные принципы правового регулирования эмиссии и размещения акций обусловлены инвестиционным характером правового института «ценные бумаги». Среди специальных руководящих начал размещения эмиссии

онных ценных бумаг, разновидностью которых являются акции, можно выделить следующие:

1) принцип целевого характера и обоснованности эмиссии акций – предполагает, что при принятии решения об эмиссии акций и иных эмиссионных ценных бумаг необходимо отчетливо представлять, на какие именно цели привлекаются денежные средства и за счет каких поступлений будет производиться выплата дивидендов и других выплат. Важность данного принципа заключается не только в необходимости прогнозирования денежных потоков, но и в возможности использовать имеющиеся преимущества выпуска с целью оптимизации его инвестиционных характеристик;

2) принцип обеспечения интересов инвесторов (владельцев акций); принцип обеспечения интересов владельцев эмиссионных ценных бумаг предполагает, что для соблюдения интересов инвестора эмитентом могут быть предложены некоторые законодательно оформленные гарантии. Фактически это означает, что должны быть заранее определены вид и сумма обеспечения данного выпуска ценных бумаг;

3) принцип гласности (доступности и прозрачности информации), необходимой для реализации правомочий и защиты интересов владельцев акций и иных эмиссионных ценных бумаг. Продвижение эмиссионных ценных бумаг с помощью средств массовой информации и рекламных кампаний с целью привлечения новых инвесторов и формирования благоприятного общественного мнения по поводу новой ценной бумаги;

4) принцип единообразия требований, предъявляемых к этапам эмиссии, форме и содержанию эмиссионных ценных бумаг, в данном случае акций, независимо от формы (документарной/бездокументарной).

Таким образом, указанные выше общеправовые и специальные принципы правового регулирования эмиссии и размещения акций следует определить как руководящие начала, положенные в основу деятельности эмитента, инвесторов, профессиональных участников рынка ценных бумаг и призванные урегулировать общественные отношения в процессе создания и заключения гражданско-правовых сделок по отчуждению акций.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Алексеев, С. С. Общая теория права / С. С. Алексеев. – М. : Юрид. лит., 1981. – 355 с.
2. Российское предпринимательское право : учебник / Д. Г. Алексеева, В. К. Андреев, Л. В. Андреева [и др.] ; отв. ред. И. В. Ершова, Г. Д. Отнюкова. – М. : Проспект, 2011. – 1072 с.
3. Симаева, Е. П. Ценные бумаги как объект гражданских прав : учеб.-метод. пособие для студентов, обучающихся по магистерским программам / Е. П. Симаева ; ВолГУ. – Волгоград : Изд-во ВолГУ, 2010. – 58 с.
4. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. 29.12.2012). – Доступ из справ.-правовой системы «Консультант-Плюс». – Загл. с экрана.
5. Шишкин, С. Н. Предпринимательно-правовые (хозяйственно-правовые) принципы государственного регулирования экономики / С. Н. Шишкин // Вестник Пермского университета. – Вып. 3 (13). – 2011. – С. 138–147.

### PRINCIPLES OF LEGAL REGULATION OF SECURITY ISSUE AND PLACEMENT OF SHARES

*E.P. Simaeva, T.V. Dementieva*

The presented article is devoted to the legal regulation of security issue, shares. The authors formulate a system of common law principles and the special legal regulation of the issue and placement of shares on the basis of analysis of the civil legislation. Principles of legal regulation of issue of the basis of the issuer and professional participants of the securities market and are designed to order the relationship in this area.

**Key words:** *principles of law, issue, share, securities, joint-placement of shares, the securities market, investment activity.*